

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

- **Mercados accionarios negativos, dólar al alza y rendimientos de bonos gubernamentales al alza, borrando el rally generalizado de ayer (hasta en los bonos) ante incremento en la aversión al riesgo al darse cuenta de la magnitud del conflicto electoral que se está ‘cocinando’, además de mayor cautela ante reporte de empleo en EE.UU. a publicarse hoy**
- **Esta situación se da a pesar de que los últimos datos en los estados que faltan por definirse han sido más favorables para Biden. En Georgia (16 votos), la ventaja del presidente ha sido revertida. Mientras tanto, Biden ha mejorado su posición respecto a Trump en Pensilvania (20 votos), aunque permanece debajo. De acuerdo con el New York Times, Biden cuenta hasta ahora con 253 votos y Trump con 214, con 71 por definirse**
- **El mercado también está atento a la nómina no agrícola y tasa de desempleo de octubre, además del crédito al consumo de septiembre en EE.UU. y reportes corporativos. Por la noche se publicarán cifras de balanza comercial en China**
- **En México se publicó la inversión fija bruta de agosto, con una caída de 7.4% a/a, debajo del consenso. No obstante, en la comparación mensual aumentó 5.7%, impulsada por la construcción. Adicionalmente, el consumo privado del mismo mes retrocedió 14.2% a/a. En términos secuenciales el avance fue de 1.8% m/m, destacando la fortaleza de los bienes importados**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
Alemania					
1:00	Producción industrial* - sep	% m/m	--	2.5	-0.2
México					
6:00	Inversión fija bruta - ago	% a/a	-16.2	-16.2	-16.2
6:00	Inversión fija bruta* - ago	% m/m	6.4	--	6.4
6:00	Consumo privado - ago	% a/a	--	--	-15.2
6:00	Consumo privado* - ago	% m/m	--	--	5.2
Brasil					
6:00	Precios al consumidor - oct	% m/m	--	0.8	0.6
6:00	Precios al consumidor - oct	% a/a	--	3.9	3.1
Estados Unidos					
7:30	Nómina no agrícola* - oct	miles	650	650	661
7:30	Tasa de desempleo* - oct	%	7.7	7.7	9.9
14:00	Crédito al consumo* - sep	mmd	--	8.3	-7.2
China					
22:00	Balanza comercial - oct	% a/a	--	44.3	37.0
22:00	Exportaciones - oct	% a/a	--	8.0	9.9
22:00	Importaciones - oct	% a/a	--	7.5	13.2

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; * Cifras ajustadas por estacionalidad.

Destinado al público inversionista en general

6 de noviembre de 2020

Gabriel Casillas

Director General Adjunto Análisis
Económico y Relación con Inversionistas
gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla

Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
alejandro.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA

Director Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez

Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com


www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
Índices accionarios		
Futuros S&P 500	3,472.50	-0.9%
Euro Stoxx 50	3,185.41	-0.9%
Nikkei 225	24,325.23	0.9%
Shanghai Composite	3,312.16	-0.2%
Divisas		
USD/MXN	20.79	0.4%
EUR/USD	1.19	0.4%
DXY	92.40	-0.1%
Commodities		
WTI	37.57	-3.1%
Brent	39.79	-2.8%
Oro	1,949.30	0.0%
Cobre	315.55	1.5%
Bonos soberanos		
Treasury 10 años	0.78	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- Concluimos la semana con movimientos mixtos en los mercados accionarios, pero sesgo negativo, mientras la atención continúa en el desenlace de las elecciones en EE.UU. Los futuros anticipan una apertura a la baja, con el S&P500 cotizando 0.9% por debajo de su valor teórico, reflejando tomas de utilidades tras el rally de los últimos días. En Asia observamos cierres positivos, mientras Europa cotiza con caídas generalizadas, con los sectores de tecnología y viajes reflejando las mayores bajas, ante el alza de contagios y tras reportes corporativos mixtos
- En la recta final de reportes en EE.UU., hoy esperamos los resultados de 7 empresas del S&P500 entre las que destacan CVS y Dish Network. Hasta el momento contamos con ~83% de los resultados y se acumula una caída en utilidades de 6.7% vs -21.6%. La tasa de sorpresas positivas es 84.1%
- En México, Asur publicó el tráfico total de pasajeros de octubre mostrando una disminución de 50.1% a/a, siendo un dato más débil al esperado

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y commodities

- Desempeño mixto en bonos soberanos, a la espera de mayor información, con activos europeos operando con ganancias 1pb mientras que los Treasuries se presionan 1pb. Ayer la curva de Bonos M extendió el fuerte aplanamiento de la sesión anterior, con ganancias de 11pb en promedio y de hasta 15pb en los nodos de mayor duración
- Dólar estable con ligero sesgo negativo. En divisas desarrolladas, SEK lidera las alzas apreciándose 0.5% mientras que AUD cae 0.3%. En EM observamos una dinámica mixta, TRY destaca como la más débil (-1.2%) mientras que el USD/MXN retrocede 0.4% a 20.79 por dólar
- Los precios del petróleo caen ~3% por preocupaciones de una menor demanda global y el incremento en la producción de Libia. El oro gana 0.2% a 1,953 US\$/oz t mientras que el balance en metales industriales es positivo, destacando el Nickel al registrar ganancias de 1.4%

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
Índices accionarios		
Dow Jones	28,390.18	1.9%
S&P 500	3,510.45	1.9%
Nasdaq	11,890.93	2.6%
IPC	38,399.07	2.5%
Ibovespa	100,751.40	2.9%
Euro Stoxx 50	3,215.56	1.7%
FTSE 100	5,906.18	0.4%
CAC 40	4,983.99	1.2%
DAX	12,568.09	2.0%
Nikkei 225	24,105.28	1.7%
Hang Seng	25,695.92	3.3%
Shanghai Composite	3,320.13	1.3%
Bonos soberanos		
Treasury 2 años	0.14	0pb
Treasury 10 años	0.76	0pb
Cetes 28 días	4.22	-2pb
TIIE 28 días	4.51	0pb
Bono M 2 años	4.46	-8pb
Bono M 10 años	6.10	-14pb
Divisas		
USD/MXN	20.71	-1.1%
EUR/USD	1.18	0.9%
GBP/USD	1.31	1.2%
DX	92.53	-0.9%
Commodities		
WTI	38.79	-0.9%
Brent	40.93	-0.7%
Mezcla mexicana	36.21	-0.4%
Oro	1,949.66	2.5%
Cobre	311.00	0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado de deuda corporativa

- HR Ratings revisó a la baja la calificación de la emisión quirografaria de Minera Frisco, MFRISCO 18, a 'HR BBB+' desde 'HR A', modificando la Perspectiva de Estable a Negativa. la revisión a la baja se basa principalmente en las presiones operativas mostradas durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 3T20, las cuales se vieron reflejadas en Flujo Libre de Efectivo (FLE) de -\$6,102 millones
- Fitch Ratings afirmó las calificaciones de los bonos respaldados créditos hipotecarios originados por Metrofinanciera: METROCB 04U en 'AAA(mex)vra', METROCB 06U en 'CC(mex)vra', MTROCB 07U en 'CC(mex)vra', MTROCB 08U en 'C(mex)vra' y MTROFCB 08 en 'AA(mex)vra'

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	REFERENCIA
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernandez	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
--------------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faes@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director Gral. Adjunto Banca Transacc. y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director Gral. Adjunto Banca Corporativa e Inst. Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899